

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA+" LA CLASIFICACIÓN DE LAS OBLIGACIONES DE CHUBB SEGUROS DE VIDA CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

15 MARCH 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA+" la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb Seguros de Vida Chile S.A. (Chubb SV). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La ratificación de la clasificación asignada a las obligaciones de seguros de Chubb SV se sustenta en el importante soporte patrimonial otorgado por el grupo controlador y en el fuerte perfil de negocios consolidado en los últimos años. Asimismo, es relevante su satisfactorio respaldo de reaseguro y su consistente alineación al apetito de riesgos de su matriz.

Chubb SV pertenece a Chubb Ltd., grupo asegurador mundial domiciliado en Zurich, con importante presencia global y regional. La matriz entrega un permanente apoyo técnico y competitivo, además de definición de líneas de negocios y capacidad de reaseguro.

El foco de negocios se basa en la comercialización de seguros a través de canales masivos, lo que se complementa con la oferta de su aseguradora hermana de seguros generales, destacando el canal bancario. Su portafolio está compuesto por seguros de desgravamen para créditos de consumo, de accidentes personales, de vida temporal y de salud catastrófica. Además, participa activamente en licitaciones para desgravamen hipotecario.

Desde 2019, Chubb cuenta con un acuerdo estratégico de largo plazo con Banco de Chile y con Banchile Corredora de Seguros Ltda, logrando acceso exclusivo a sus canales de distribución, para la oferta y comercialización de seguros. Este acuerdo representa la mayor proporción de la producción total, reflejando la maduración exitosa del vínculo de largo plazo.

La aseguradora se sitúa como uno de los principales actores del segmento vida masivo. Hasta septiembre 2023 la aseguradora alcanza una participación del orden del 2,0% de todo el mercado de vida y un 16,5% de las primas de vida intermediadas por canales de bancaseguros y retail.

Al cierre de diciembre 2023, el primaje captado alcanza los \$172.500 millones, logrando un crecimiento del 9,6% en el último año. Una paulatina apertura de la industria bancaria permite fortalecer la producción de seguros vinculados.

La estructura financiera se caracteriza por la relevancia de las inversiones financieras, valorizada a costo amortizado. Esta alcanza sobre los \$216.300 millones, mantiene un perfil crediticio muy conservador, concentrado en instrumentos de renta fija pactados en UF.

La aseguradora mantiene niveles satisfactorios de cumplimiento regulatorio. Al cierre de diciembre 2023 su endeudamiento total alcanza del orden de las 2,81 veces, mientras que su endeudamiento financiero alcanza las 0,77 veces. Su patrimonio neto de \$62.700 millones cubre satisfactoriamente su patrimonio de riesgo por \$48.200 millones, determinado este último por su endeudamiento. Cuenta además con un superávit de inversiones equivalente al 25% de su obligación total por invertir, saldo que fluctúa trimestralmente acorde al pago de dividendos.

Durante 2023 el resultado operacional alcanza del orden de los \$34.000 millones, logrando un alza del 40% con respecto al ejercicio anterior, gracias a la recuperación de la productividad y a una siniestralidad global bastante controlada. Con todo, el resultado antes del impuesto alcanzó al cierre de diciembre sobre los \$41.800 millones. El

resultado de inversiones aportó unos \$7.000 millones al resultado, mientras que los ajustes de monedas aportan del orden de los \$1.300 millones.

La siniestralidad directa de la cartera alcanzó al cierre del periodo un 29%, mientras que la siniestralidad retenida ajustada alcanzó del orden del 24%. Sus carteras de Salud, Desgravamen Consumo, Vida y AP son la base de este desempeño. En contrapartida, la cartera de Desgravamen Hipotecario mantiene resultados deficitarios, acorde a los niveles de producción actuales.

Chubb SV basa su programa en protecciones de reaseguro tipo cuota parte y excedente para su cartera de productos tradicionales, que limitan la exposición máxima por individuo. El security list es supervisado directamente por la casa matriz, quien establece las contrapartes y sus capacidades máximas.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conservador perfil financiero y comercial de Chubb SV, fuertemente alineados a los estándares operacionales y de gestión de riesgos del grupo brindan un fuerte soporte y estabilidad a su desempeño.

El soporte crediticio del grupo es muy sólido, lo que ha permitido enfrentar inversiones relevantes, para alcanzar alianzas de largo plazo. Además, en estos últimos años, el conservadurismo de la gestión de riesgos técnicos y del perfil financiero le han permitido enfrentar escenarios más complejos sin sufrir dificultades operacionales ni financieras. Por su parte, la alianza estratégica evidencia un avance exitoso, apoyado también por el sólido desempeño competitivo de la entidad financiera.

Este conjunto de fortalezas permite asignar perspectivas "Estables" sobre la clasificación asignada. Junto con ello, el soporte del grupo Chubb constituye un fundamento contingente relevante de la clasificación asignada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Joaquín Dagnino – Analista Principal
- ◉ Eduardo Ferretti – Director Senior

Contacto: Joaquín Dagnino - Tel. 56 2 2757 0400